

## ธนาคารกสิกรไทย

KBANK

ธนาคารกสิกรไทย  
จำกัด (มหาชน)Bloomberg KBANK TB  
Reuters KBANK.BK

## 2Q65: กำไรต่ำกว่าคาด เพราะขาดทุนที่เกิดขึ้นครั้งเดียว

กำไรสุทธิ 2Q65 ของ KBANK ออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อย เพราะมีขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินและเงินลงทุนที่เกิดขึ้นครั้งเดียว โดยผลประกอบการสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่ปรับตัวแยกลงในระดับที่สามารถจัดการได้ การเติบโตของสินเชื่อที่ฟื้นตัว NIM ในระดับทรงตัว non-NII ที่ดีขึ้น QoQ และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น เรายังคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ KBANK ด้วยราคาเป้าหมายที่ปรับขึ้นเล็กน้อยจาก 175 บาท สู่ 176 บาท เพราะเปลี่ยนมาใช้ราคาเป้าหมายปี 2566

**2Q65: กำไรต่ำกว่าคาดเล็กน้อย** เพราะมีขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินและเงินลงทุนที่เกิดขึ้นครั้งเดียว KBANK รายงานกำไรสุทธิ 2Q65 จำนวน 1.08 หมื่นลบ. (-4% QoQ, +21% YoY) ต่ำกว่า SCBS คาดอยู่ 9% และต่ำกว่า consensus คาดอยู่ 6% โดยมีสาเหตุหลักมาจากขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินและเงินลงทุน

## รายการสำคัญ:

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL เพิ่มขึ้น 3% QoQ (+20% ถ้าวกยอดตัดหนี้สูญกลับเข้ามา) NPL ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เกิดจากการปรับลดชั้นสินเชื่อตามเกณฑ์คุณภาพ credit cost เพิ่มขึ้น 6 bps QoQ สู่ 1.59% KBANK ยังคงเป้า credit cost ปี 2565 ไว้ที่ไม่เกิน 1.6% LLR coverage ลดลงจาก 139% ณ 1Q65 สู่ 128% โดย LLR coverage ที่ลดลงส่วนหนึ่งเป็นเพราะธนาคารมุ่งเน้นปรับปรุงงบดุล (ตัดหนี้สูญและขาย NPL)
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: +1.3% QoQ, +2.8% YTD และ +4.5% YoY โดยได้แรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นของเงินให้สินเชื่อเพื่อการค้าระหว่างประเทศและสินเชื่อเพื่อการพาณิชย์ KBANK ยังคงเป้าการเติบโตของสินเชื่อปี 2565 ไว้ที่ 6-8% เทียบกับ 2.8% YTD โดยคาดว่ามีการเติบโตของสินเชื่อจะเร่งตัวขึ้นใน 2H65 จากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่
- 3) NIM: +1 bps QoQ เนื่องจากผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ที่เพิ่มขึ้น 2 bps QoQ ขณะที่ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 2 bps QoQ KBANK ยังคงเป้า NIM ปี 2565 ไว้ที่ 3.15-3.3% เทียบกับ 3.21% ใน 1H65 โดยคาดว่าผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อจะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการเน้นปล่อยสินเชื่อวงเงินต่ำ (รายย่อยและ SME) มากขึ้น
- 4) Non-NII: +5% QoQ (-17% YoY) เพราะรายได้สุทธิจากการรับประกันภัยฟื้นตัวจากติดลบกลับมาเป็นบวก (เกิดจากการลดลงของค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย ซึ่งไม่น่าจะเกิดขึ้นได้อย่างต่อเนื่องใน 2H65) รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลง 8% QoQ (-5% YoY) โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่าธรรมเนียมเกี่ยวกับตลาดทุนและค่าธรรมเนียมการทำธุรกรรม KBANK บันทึกขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินและเงินลงทุน ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากเงินลงทุนในตราสารทุนของบริษัทย่อย
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +80 bps QoQ, +152 bps YoY โดยเกิดจาก opex ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายการตลาดและค่าใช้จ่ายด้าน IT

**แนวโน้ม 2H65** กำไร 1H65 คิดเป็นสัดส่วน 50% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไร 2H65 จะอยู่ในระดับทรงตัว HoH โดยเกิดจาก credit cost ในระดับทรงตัว การเติบโตของสินเชื่อที่เร่งตัวขึ้น NIM ในระดับทรงตัว และรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2565 ของ KBANK ลดลง 4% โดยส่วนใหญ่เกิดจากการปรับประมาณการกำไรจากเครื่องมือทางการเงินและเงินลงทุนที่เกิดขึ้นครั้งเดียวเพื่อสะท้อนผลประกอบการ 2Q65

**คงเรตติ้ง OUTPERFORM** เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ KBANK โดยได้รับการสนับสนุนจาก valuation ที่ไม่แพง (PBV 0.65 เท่า และ PE 7.5 เท่า) การคาดการณ์ว่ากำไรจะฟื้นตัวได้ดี และความเป็นผู้นำในด้านดิจิทัลแบงก์กิ้ง เราปรับราคาเป้าหมายของ KBANK เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 175 บาท สู่ 176 บาท (0.75 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2566) เนื่องจากการเปลี่ยนมาใช้ฐานในการประเมินมูลค่าเป็นปี 2566

## Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Pre-provision profit	(Bt mn)	85,088	92,999	96,097	108,101	116,694
Net profit	(Bt mn)	29,487	38,053	44,405	52,350	59,197
PPP/Sh	(Bt)	35.91	39.25	40.56	45.62	49.25
EPS	(Bt)	12.45	16.06	18.74	22.09	24.98
BVPS	(Bt)	185.57	201.20	216.69	234.10	253.56
DPS	(Bt)	2.50	3.25	4.69	5.52	6.25
P/PPP	(x)	3.91	3.58	3.46	3.08	2.85
PPP growth	(%)	(3.00)	9.30	3.33	12.49	7.95
P/E	(x)	11.29	8.75	7.50	6.36	5.62
EPS growth	(%)	(23.09)	29.05	16.69	17.89	13.08
P/BV	(x)	0.76	0.70	0.65	0.60	0.55
ROE	(%)	6.97	8.30	8.97	9.80	10.25
Dividend yield	(%)	1.78	2.31	3.33	3.93	4.45

Source: SCBS Investment Research

## Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

## Stock data

Last close (Jul 21) (Bt)	140.50
Target price (Bt)	176.00
Mkt cap (Btbn)	332.89
Mkt cap (US\$m)	9,024
Risk rating	L
Mkt cap (%) SET	1.80
Sector % SET	9.04
Shares issued (mn)	2,369
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	175 / 101
Avg. daily 6m (US\$m)	88.15
Foreign limit / actual (%)	49 / 42
Free float (%)	79.9
Dividend policy (%)	NA

## 2021 Sustainability / ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Included
ESG Bloomberg Score	58.20
Environmental Score	40.86
Social Score	37.48
Governance Score	96.12

Source: Bloomberg Finance L.P.

## Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(5.1)	(8.5)	31.3
Relative to SET	(4.2)	0.1	31.8

Source: SET, SCBS Investment Research

## นักวิเคราะห์

## กิตติมา สัตย์พันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านหลักทรัพย์  
0-2949-1003  
kittima.sattayapan@scb.co.th

**ESG Disclosure Score**

	2020	2021
<b>ESG Disclosure Score</b>	<b>58.20</b>	<b>58.20</b>
<b>Environment</b>	<b>40.86</b>	<b>40.86</b>
Total GHG Emissions (thousands of metric tonnes)	97.79	90.17
Total Water Use (thousands of cubic meters)	810.85	642.88
Hazardous Waste (thousands of metric tonnes)	0.58	1.66
Total Waste (thousands of metric tonnes)	5.85	5.50
<b>Social</b>	<b>37.48</b>	<b>37.48</b>
Number of Employees	19,819.00	19,029.00
Workforce Accidents	n.a.	n.a.
Lost Time from Accidents	n.a.	n.a.
Fatalities - Contractors	n.a.	n.a.
Fatalities - Employees	n.a.	n.a.
Fatalities - Total	n.a.	n.a.
Community Spending	805.50	285.00
<b>Governance</b>	<b>96.12</b>	<b>96.12</b>
Size of the Board	18.00	18.00
Indep Directors	9.00	9.00
% Indep Directors	50.00	50.00
Board Duration (Years)	3.00	3.00
# Board Meetings	15.00	13.00
Board Mtg Attendance (%)	96.92	96.96

Source: Bloomberg Finance L.P.

**Disclaimer**

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

**Financial statement**  
**Profit and Loss Statement**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022F</b>	<b>2023F</b>	<b>2024F</b>
Interest & dividend income	(Btmn)	119,337	123,922	130,178	127,592	135,415	149,897	175,166	186,032
Interest expense	(Btmn)	25,176	25,384	27,490	18,570	16,024	19,006	32,846	34,195
<b>Net interest income</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>94,161</b>	<b>98,538</b>	<b>102,688</b>	<b>109,022</b>	<b>119,390</b>	<b>130,891</b>	<b>142,321</b>	<b>151,837</b>
Non-interest income	(Btmn)	62,538	56,896	57,759	46,063	44,653	39,405	43,243	44,863
Non-interest expenses	(Btmn)	66,372	68,348	72,729	69,997	71,044	74,199	77,463	80,005
Pre-provision profit	(Btmn)	90,327	87,085	87,718	85,088	92,999	96,097	108,101	116,694
Provision	(Btmn)	41,810	32,532	34,012	43,548	40,332	40,105	40,231	40,371
Pre-tax profit	(Btmn)	48,517	54,553	53,706	41,540	52,667	55,992	67,870	76,323
Tax	(Btmn)	9,028	10,395	10,309	7,656	9,729	10,638	12,895	14,501
Equities & minority interest	(Btmn)	5,151	5,700	4,670	4,397	4,886	948	2,625	2,625
<b>Core net profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>34,338</b>	<b>38,459</b>	<b>38,727</b>	<b>29,487</b>	<b>38,053</b>	<b>44,405</b>	<b>52,350</b>	<b>59,197</b>
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>34,338</b>	<b>38,459</b>	<b>38,727</b>	<b>29,487</b>	<b>38,053</b>	<b>44,405</b>	<b>52,350</b>	<b>59,197</b>
<b>EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>14.35</b>	<b>16.07</b>	<b>16.18</b>	<b>12.45</b>	<b>16.06</b>	<b>18.74</b>	<b>22.09</b>	<b>24.98</b>
<b>DPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>4.00</b>	<b>4.00</b>	<b>5.00</b>	<b>2.50</b>	<b>3.25</b>	<b>4.69</b>	<b>5.52</b>	<b>6.25</b>

**Balance Sheet**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022F</b>	<b>2023F</b>	<b>2024F</b>
Cash	(Btmn)	67,825	66,740	61,385	61,962	59,972	58,208	58,156	57,983
Interbank assets	(Btmn)	426,092	461,987	385,940	417,420	420,494	428,904	437,482	446,231
Investments	(Btmn)	536,406	662,572	776,700	824,456	1,097,872	1,097,872	1,097,872	1,097,872
<b>Gross loans</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,802,783</b>	<b>1,914,073</b>	<b>2,001,956</b>	<b>2,244,821</b>	<b>2,421,813</b>	<b>2,591,340</b>	<b>2,772,734</b>	<b>2,994,552</b>
Accrued interest receivable	(Btmn)	3,391	3,387	2,830	11,272	16,599	16,599	16,599	16,599
Loan loss reserve	(Btmn)	103,434	119,486	124,879	134,393	144,772	169,272	195,581	222,378
<b>Net loans</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,702,740</b>	<b>1,797,974</b>	<b>1,879,907</b>	<b>2,121,700</b>	<b>2,293,640</b>	<b>2,438,667</b>	<b>2,593,752</b>	<b>2,788,773</b>
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>2,900,841</b>	<b>3,155,091</b>	<b>3,293,889</b>	<b>3,658,798</b>	<b>4,103,399</b>	<b>4,255,072</b>	<b>4,418,683</b>	<b>4,622,280</b>
Deposits	(Btmn)	1,878,672	1,995,001	2,072,049	2,344,998	2,598,630	2,712,970	2,833,697	2,989,550
Interbank liabilities	(Btmn)	69,289	128,003	81,628	87,797	186,449	186,449	186,449	186,449
Borrowings	(Btmn)	70,575	70,567	81,824	69,390	103,886	103,886	103,886	103,886
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>2,513,018</b>	<b>2,737,269</b>	<b>2,840,174</b>	<b>3,167,512</b>	<b>3,566,724</b>	<b>3,681,063</b>	<b>3,801,790</b>	<b>3,957,644</b>
Minority interest	(Btmn)	39,197	41,524	47,357	51,616	59,961	60,590	62,225	63,859
Paid-up capital	(Btmn)	23,933	23,933	23,933	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693
<b>Total Equities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>348,625</b>	<b>376,298</b>	<b>406,358</b>	<b>439,670</b>	<b>476,714</b>	<b>513,419</b>	<b>554,668</b>	<b>600,777</b>
<b>BVPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>145.67</b>	<b>157.23</b>	<b>169.79</b>	<b>185.57</b>	<b>201.20</b>	<b>216.69</b>	<b>234.10</b>	<b>253.56</b>

**Key Assumptions and Financial Ratios**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022F</b>	<b>2023F</b>	<b>2024F</b>
<b>Growth</b>									
YoY loan growth	(%)	6.20	6.17	4.59	12.13	7.88	7.00	7.00	8.00
YoY non-NII growth	(%)	(1.68)	(9.02)	1.52	(20.25)	(3.06)	(11.75)	9.74	3.75
<b>Profitability</b>									
Yield on earn'g assets	(%)	4.37	4.27	4.20	3.84	3.65	3.72	4.16	4.21
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.24	1.21	1.24	0.78	0.59	0.65	1.07	1.07
Spread	(%)	3.13	3.06	2.96	3.05	3.05	3.08	3.09	3.14
Net interest margin	(%)	3.45	3.40	3.31	3.28	3.22	3.25	3.38	3.43
ROE	(%)	10.24	10.61	9.90	6.97	8.30	8.97	9.80	10.25
ROA	(%)	1.20	1.27	1.20	0.85	0.98	1.06	1.21	1.31
<b>Asset Quality</b>									
NPLs/Total Loans	(%)	3.86	3.89	4.20	4.50	4.30	3.84	3.77	3.66
LLR/NPLs	(%)	148.45	160.60	148.60	133.05	139.16	170.23	187.32	202.84
Provision expense/Total loans	(%)	2.39	1.75	1.74	2.05	1.73	1.60	1.50	1.40
<b>Liquidity</b>									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	92.49	92.67	92.95	92.98	89.61	91.99	94.39	96.80
<b>Efficiency</b>									
Cost to income ratio	(%)	43.32	44.74	47.84	45.52	43.52	43.67	41.93	40.84
<b>Capital Fund</b>									
Capital adequacy ratio	(%)	17.20	18.32	19.62	18.80	18.77	19.27	19.64	19.89
Tier-1	(%)	14.62	15.90	16.19	16.13	16.49	17.10	17.58	17.95
Tier-2	(%)	2.58	2.42	3.43	2.67	2.28	2.17	2.06	1.94

## Financial statement Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Interest & dividend income	(Btmn)	31,386	30,473	31,972	33,605	34,828	35,010	35,924	36,367
Interest expense	(Btmn)	4,131	3,870	3,840	3,888	4,087	4,210	4,174	4,355
<b>Net interest income</b>	(Btmn)	<b>27,255</b>	<b>26,603</b>	<b>28,133</b>	<b>29,717</b>	<b>30,741</b>	<b>30,800</b>	<b>31,751</b>	<b>32,012</b>
Non-interest income	(Btmn)	9,507	12,511	12,019	11,228	9,368	12,038	8,913	9,347
Non-interest expenses	(Btmn)	16,447	20,272	16,531	17,069	16,965	20,479	17,391	18,070
Earnings before tax & provision	(Btmn)	20,315	18,842	23,620	23,876	23,144	22,360	23,273	23,289
Provision	(Btmn)	10,815	669	8,650	10,807	11,296	9,580	9,336	9,852
Pre-tax profit	(Btmn)	9,500	18,173	14,970	13,070	11,848	12,780	13,937	13,437
Tax	(Btmn)	2,048	3,358	3,035	2,548	2,026	2,120	2,700	2,454
Equities & minority interest	(Btmn)	774	1,556	1,308	1,628	1,191	760	26	190
<b>Core net profit</b>	(Btmn)	<b>6,679</b>	<b>13,258</b>	<b>10,627</b>	<b>8,894</b>	<b>8,631</b>	<b>9,901</b>	<b>11,211</b>	<b>10,794</b>
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	(Btmn)	<b>6,679</b>	<b>13,258</b>	<b>10,627</b>	<b>8,894</b>	<b>8,631</b>	<b>9,901</b>	<b>11,211</b>	<b>10,794</b>
<b>EPS</b>	(Bt)	2.82	5.60	4.49	3.75	3.64	4.18	4.73	4.56

## Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Cash	(Btmn)	43,665	61,962	48,620	57,574	53,051	59,972	49,664	50,282
Interbank assets	(Btmn)	384,214	417,420	392,668	406,151	391,467	420,494	445,786	444,707
Investments	(Btmn)	871,659	824,456	928,249	945,219	1,018,724	1,097,872	1,079,820	1,049,503
<b>Gross loans</b>	(Btmn)	<b>2,156,650</b>	<b>2,244,821</b>	<b>2,302,352</b>	<b>2,383,320</b>	<b>2,444,018</b>	<b>2,421,813</b>	<b>2,458,263</b>	<b>2,489,420</b>
Accrued interest receivable	(Btmn)	13,351	11,272	12,884	14,242	16,717	16,599	17,678	16,129
Loan loss reserve	(Btmn)	137,215	134,393	139,688	145,923	146,518	144,772	148,332	140,891
<b>Net loans</b>	(Btmn)	<b>2,032,786</b>	<b>2,121,700</b>	<b>2,175,548</b>	<b>2,251,639</b>	<b>2,314,217</b>	<b>2,293,640</b>	<b>2,327,609</b>	<b>2,364,658</b>
<b>Total assets</b>	(Btmn)	<b>3,545,648</b>	<b>3,658,798</b>	<b>3,767,115</b>	<b>3,886,863</b>	<b>4,029,831</b>	<b>4,103,399</b>	<b>4,133,248</b>	<b>4,187,779</b>
Deposits	(Btmn)	2,273,850	2,344,998	2,400,615	2,480,781	2,531,290	2,598,630	2,634,409	2,671,536
Interbank liabilities	(Btmn)	113,938	87,797	137,649	150,158	181,890	186,449	195,047	202,070
Borrowings	(Btmn)	73,406	69,390	69,254	74,328	100,362	103,886	78,102	66,807
<b>Total liabilities</b>	(Btmn)	<b>3,089,066</b>	<b>3,167,512</b>	<b>3,260,149</b>	<b>3,373,323</b>	<b>3,507,795</b>	<b>3,566,724</b>	<b>3,585,865</b>	<b>3,642,814</b>
Minority interest	(Btmn)	47,866	51,616	54,937	56,712	57,669	59,961	59,191	56,002
Paid-up capital	(Btmn)	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693
<b>Total Equities</b>	(Btmn)	<b>408,716</b>	<b>439,670</b>	<b>452,029</b>	<b>456,829</b>	<b>464,367</b>	<b>476,714</b>	<b>488,192</b>	<b>488,963</b>
<b>BVPS</b>	(Bt)	<b>172.50</b>	<b>185.57</b>	<b>190.78</b>	<b>192.81</b>	<b>195.99</b>	<b>201.20</b>	<b>206.05</b>	<b>206.37</b>

## Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
<b>Growth</b>									
YoY loan growth	(%)	10.68	12.13	12.69	12.06	13.32	7.88	6.77	4.45
YoY non-NII growth	(%)	(39.72)	(22.65)	20.69	(20.28)	(1.47)	(3.78)	(25.84)	(16.76)
<b>Profitability</b>									
Yield on earn'g assets	(%)	3.66	3.53	3.60	3.65	3.67	3.59	3.63	3.65
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.67	0.62	0.60	0.59	0.59	0.59	0.58	0.60
Spread	(%)	3.00	2.91	3.00	3.07	3.08	3.00	3.05	3.06
Net interest margin	(%)	3.18	3.08	3.17	3.23	3.24	3.16	3.21	3.21
ROE	(%)	6.59	12.50	9.53	7.83	7.50	8.42	-	-
ROA	(%)	0.75	1.45	1.13	0.92	0.86	0.97	0.00	0.00
<b>Asset Quality</b>									
NPLs/Total Loans	(%)	4.49	4.50	4.44	4.49	4.33	4.30	4.33	4.42
LLR/NPLs	(%)	141.83	133.05	136.53	136.48	138.32	139.16	139.30	128.12
Provision expense/Total loans	(%)	2.02	0.12	1.52	1.85	1.87	1.58	1.53	1.59
<b>Liquidity</b>									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	91.88	92.98	93.22	93.28	92.87	89.61	90.63	90.91
<b>Efficiency</b>									
Cost to income ratio	(%)	45.19	52.63	41.29	42.03	42.60	47.90	42.75	43.55
<b>Capital Fund</b>									
Capital adequacy ratio	(%)	18.25	18.80	18.55	18.19	18.82	18.77	18.34	18.37
Tier-1	(%)	15.57	16.13	15.80	15.86	16.53	16.49	16.35	16.39
Tier-2	(%)	2.68	2.67	2.75	2.33	2.29	2.28	1.99	1.98

**Figure 1: Quarterly results**

<b>P &amp; L (Bt mn)</b>	<b>2Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>%YoY ch</b>	<b>%QoQ ch</b>	<b>1H21</b>	<b>1H22</b>	<b>% YoY ch</b>	<b>% full year</b>
Interest income	33,605	35,924	36,367	8	1	65,577	72,291	10	48
Interest expense	3,888	4,174	4,355	12	4	7,727	8,529	10	45
Net interest income	29,717	31,751	32,012	8	1	57,850	63,763	10	49
Non-interest income	11,228	8,913	9,347	(17)	5	23,247	18,260	(21)	46
Operating expenses	17,069	17,391	18,070	6	4	33,600	35,460	6	48
Pre-provision profit	23,876	23,273	23,289	(2)	0	47,496	46,562	(2)	48
Provision	10,807	9,336	9,852	(9)	6	19,457	19,188	(1)	48
Pre-tax profit	13,070	13,937	13,437	3	(4)	28,039	27,375	(2)	49
Income tax	2,548	2,700	2,454	(4)	(9)	5,583	5,154	(8)	48
MI and equity	(1,628)	(26)	(190)	88	(619)	(2,936)	(216)	93	NA
Net profit	8,894	11,211	10,794	21	(4)	19,521	22,005	13	50
EPS (Bt)	3.75	4.73	4.56	21	(4)	8.24	9.29	13	50
<b>B/S (Bt mn)</b>	<b>2Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>%YoY ch</b>	<b>%QoQ ch</b>	<b>1H21</b>	<b>1H22</b>	<b>%YoY ch</b>	<b>% full year</b>
Gross loans	2,383,320	2,458,263	2,489,420	4.5	1.3	2,383,320	2,489,420	4	NM
Deposits	2,480,781	2,634,409	2,671,536	8	1	2,480,781	2,671,536	8	NM
BVPS (Bt)	192.81	206.05	206.37	7	0	192.81	206.37	7	NM
<b>Ratios (%)</b>	<b>2Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>%YoY ch*</b>	<b>%QoQ ch*</b>	<b>1H21</b>	<b>1H22</b>	<b>YoY ch*</b>	<b>% full year</b>
Yield on earn. asset	3.65	3.63	3.65	(0.00)	0.02	3.63	3.64	0.01	NM
Cost of funds	0.59	0.58	0.60	0.01	0.02	0.59	0.59	(0.01)	NM
Net interest margin	3.23	3.21	3.21	(0.02)	0.01	3.20	3.21	0.01	NM
Cost to income	42.03	42.75	43.55	1.52	0.80	41.66	43.15	1.49	NM
Credit cost	1.85	1.53	1.59	(0.25)	0.06	1.68	1.56	(0.12)	NM
NPLs/total loans	4.49	4.33	4.42	(0.07)	0.09	4.49	4.42	(0.07)	NM
LLR/NPLs	136.48	139.30	128.12	(8.36)	(11.19)	136.48	128.12	(8.36)	NM

Source: SCBS Investment Research

Note: \* Percentage points

**Figure 2: Valuation summary** (price as of Jul 21, 2022)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F
BAY	Neutral	31.00	38.0	25.2	6.7	7.5	7.3	47	(10)	2	0.7	0.7	0.6	11	9	9	2.7	2.7	2.7
BBL	Outperform	130.50	168.0	32.6	9.4	7.9	6.7	54	20	18	0.5	0.5	0.5	6	6	7	2.7	3.8	5.0
KBANK	Outperform	140.50	176.0	28.6	8.7	7.5	6.4	29	17	18	0.7	0.6	0.6	8	9	10	2.3	3.3	3.9
KKP	Outperform	63.00	81.0	35.6	8.4	7.1	6.8	23	18	5	1.0	1.0	0.9	13	14	14	4.3	7.0	7.3
KTB	Outperform	15.00	18.0	25.0	9.7	6.9	6.5	29	40	6	0.6	0.6	0.5	6	8	8	2.8	5.0	5.4
TCAP	Neutral	37.00	40.0	16.2	8.2	8.2	7.5	(21)	(0)	9	0.7	0.6	0.6	8	8	8	8.1	8.1	8.1
TISCO	Neutral	88.25	103.0	25.4	10.4	9.8	10.1	12	7	(4)	1.7	1.7	1.6	17	17	16	8.1	8.7	8.4
ITB	Neutral	1.18	1.3	13.6	10.9	10.2	9.0	3	6	13	0.5	0.5	0.5	5	5	6	3.2	3.4	3.9
<b>Average</b>					<b>9.1</b>	<b>8.1</b>	<b>7.4</b>	<b>26</b>	<b>14</b>	<b>12</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>4.3</b>	<b>5.1</b>	<b>5.5</b>

Source: SCBS Investment Research

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีน ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้เปิดเผยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทั่วๆ ไป ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

**CG Rating 2021 Companies with CG Rating**

**Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC\*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOAT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NFI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL\*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFSCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC\*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI\*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASC, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP<sup>1</sup>, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

**Companies with Very Good CG Scoring**

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, BJCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GVD, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD\*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT\*, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC\*, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SE, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STGT, STOWER\*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITL, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WP, XO, XPG, YUASA

**Companies with Good CG Scoring**

A, AI, AIE, AJ, AMC, APP, AQ, ARIN, AS, AU, B52, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BSM, BYD\*, CCP, CITY, CMO, CPT, CSR, EKH, EP, FMT, GLOCON\*, GSC, HTECH, IHL, INGRS, JAK, JTS, KASET, KK, KWG, LEE, BTNC, CAZ, CGD, CMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HUMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI<sup>2</sup>, RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, ZIGA

**Corporate Governance Report**

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. SCB Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition

(Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2020 to 26 October 2021) is publicized.

<sup>1</sup> TIP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 24, 2021

<sup>2</sup> RCI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 16, 2021

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified (ได้รับการรับรอง)**

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MATCH, MBX, MBK, MC, MCOAT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NBC, NEP, NINE, NFI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UP, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

**Declared (ประกาศเจตนารมณ์)**

AH, AJ, ALT, APCO, B52, BEC, CHG, CI, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, III, ILM, INOX, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, STECH, STGT, SUPER, SVT, TKN, TMI, TQM, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, WIN

**N/A**

3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, BA, BBI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CHARAN, CHAYO, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMC, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SANKO, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TK, TKC, TM, TMC, TMD, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG

**Explanations**

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 9, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.